

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

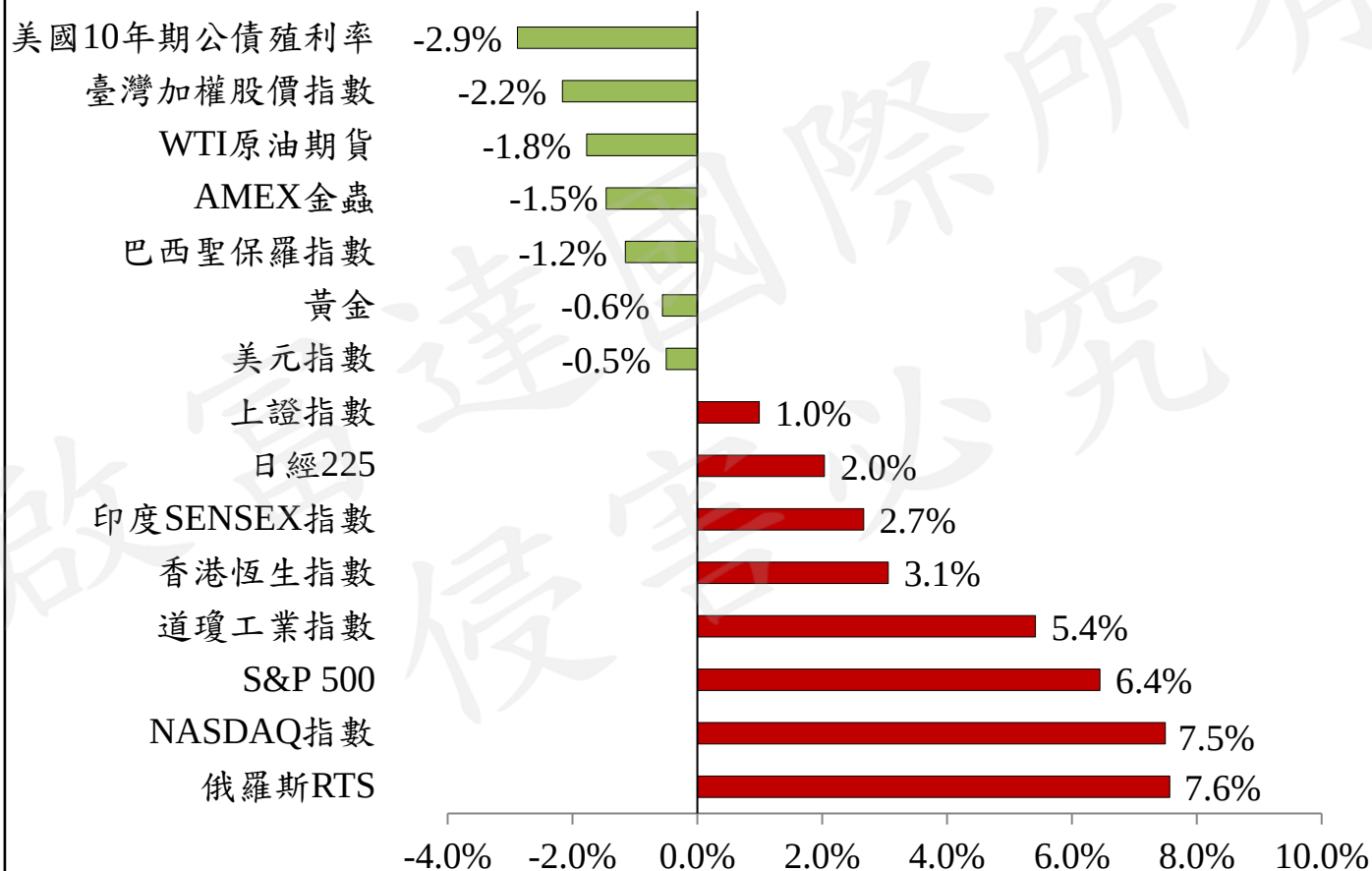
06/27 – 07/03

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

Agenda

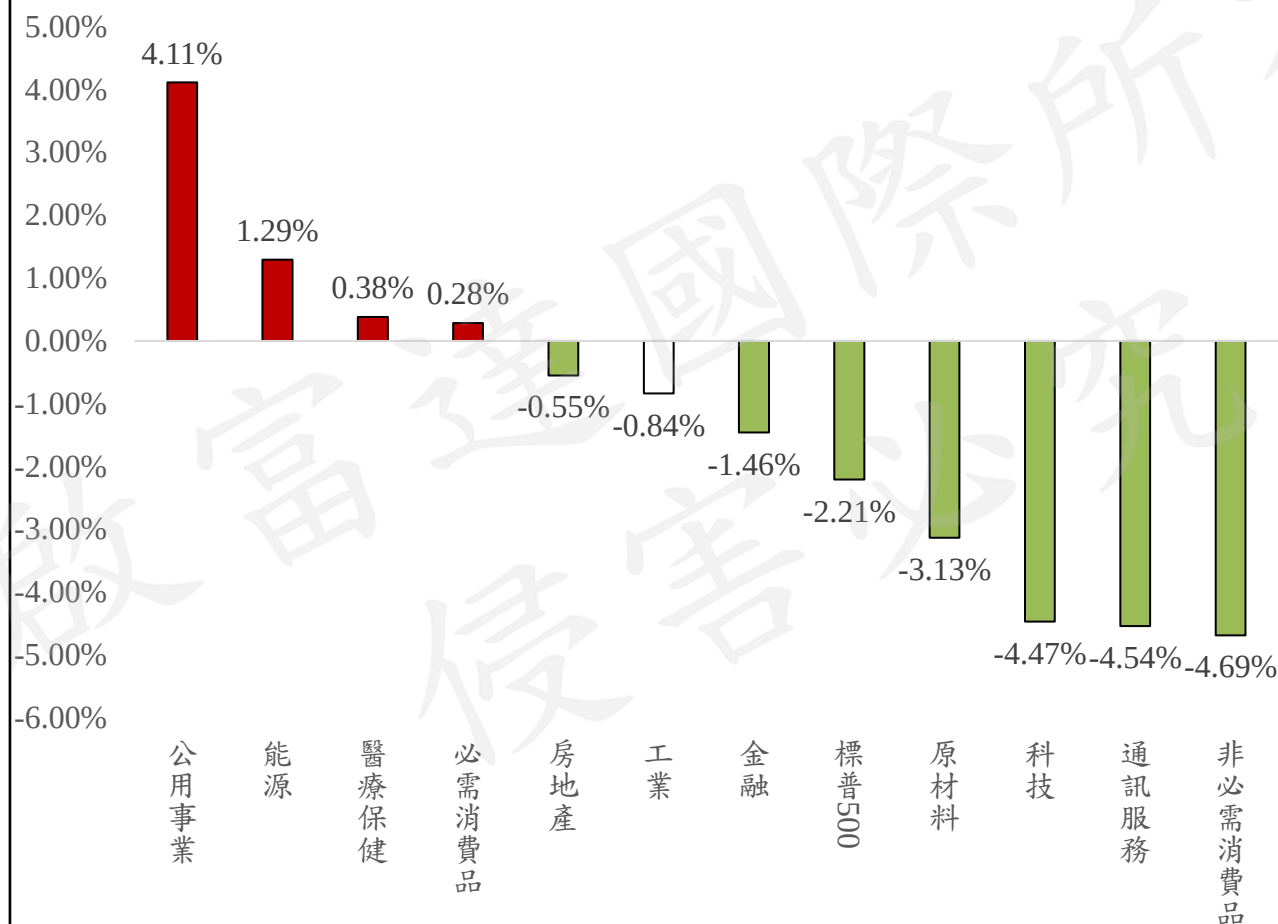
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現06/24-07/01



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現06/24-07/01



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

PIMCO：美國經濟未來12個月“很有可能”陷入衰退 歐洲也是如此

- 2022年06月30日 19:46 智通財經APP
- 太平洋投資管理公司全球固定收益首席投資官Andrew Balls表示，美國經濟未來12個月“很有可能”陷入衰退，歐洲經濟出現衰退的可能性與美國相似，甚至可能稍高一點。
- 智通財經APP獲悉，周四在一次媒體網絡研討會上，太平洋投資管理公司全球固定收益首席投資官Andrew Balls表示，美國經濟未來12個月“很有可能”陷入衰退。
- Balls表示，這種可能性接近50%或略高。“衰退并不是唯一重要的事情。很明顯，你會看到經濟增長明顯放緩，”Balls指出，“短期內的通脹狀況非常重要，各大央行關注的是通脹可信度。”
- Balls還表示，他認為市場對美聯儲加息的定價是“合理的”。
- 另外，他補充道，歐洲經濟出現衰退的可能性與美國相似，甚至可能稍高一點。
- “就歐洲而言，我認為他們將按照今年的計劃加息，并實現正利率，但目前還不清楚他們是否能達到市場預期的水平。”
- 就目前而言，Balls預計歐洲央行最終利率將在0.75%-1%左右，“考慮到以負利率起點，這將是一個很高的數字”。
- 責任編輯：郭明煜

美國信心崩塌“接力賽”！美企CFO對經濟樂觀程度降至近十年最低

- 2022年06月30日 09:42 市場資訊
- 報告顯示，CFO們普遍預計企業面臨更高的價格和成本壓力。CFO們平均預計未來12個月的實際GDP增長1.5%，低於上次調查中預測的2.5%；超過五分之一的CFO認為美國GDP未來一年可能負增長，上一季度的比例為12%。
- 在美國高企的通脹以及美聯儲大幅加息陰霾之下，投資者悲觀情緒愈發濃重，消費者信心指數節節敗退，美國小企業樂觀程度指數跌至近兩年低點，本周三一項旨在調查企業首席財務官們對今年美國經濟表現的一項信心指數也跌至近十年最低水平。
- 據杜克大學Fuqua商學院和裏士滿及亞特蘭大聯儲銀行合作進行的CFO季度調查，受訪者下調了經濟增長預期，樂觀指數降至50.7，為2012年末以來的最低水平。杜克大學金融學教授兼調查的學術主管John Graham表示：對整體經濟的樂觀情緒急劇下降，貨幣緊縮是抑制經濟前景的幾個因素之一。
- 調查在5月25日至6月10日進行，受訪的320位美國金融業高管繼續將通脹，勞動力質量和供應狀況列為最緊迫的擔憂事項。報告顯示，CFO們普遍預計企業面臨更高的價格和成本壓力。CFO們平均預計未來12個月的實際GDP增長1.5%，低於上次調查中預測的2.5%；超過五分之一的CFO認為美國GDP未來一年可能負增長，上一季度的比例為12%。
- 全國獨立企業聯合會（NFIB）上月發布的4月小企業樂觀程度指數報93.2，持穩于2020年4月以來的最低水平，該機構預計未來六個月業務狀況改善的企業主淨比例下降1個百分點，創下紀錄低點。報告顯示，美國企業仍然對通脹和經濟前景感到擔憂。
- 此外，根據美國銀行的月度基金經理調查，投資者們對滯脹的擔憂達到2008年金融危機以來的最高水平；對全球經濟增長的樂觀情緒已降至歷史最低；對全球的盈利預期降至2008年以來的最低。
- 責任編輯：李園

OPEC+批准8月增產計劃 但市場更關注沙特、阿聯酋閑置產能

- 2022年06月30日 21:11 環球市場播報
- OPEC+產油國聯盟批准了8月份石油增產計劃，從而使大流行病期間削減的產量完全恢復。該組織還將有關下一步產量政策的討論推遲了一天。
- 這個以沙特阿拉伯為首的23國聯盟批准了在8月每天增加64.8萬桶供應的計劃，使得疫情期間削減的970萬桶產量盡數恢復。
- 但由于除了沙特等少數幾個國家之外的大多數成員國沒有力量增產，因此這個決定在很大程度上是象徵性的。最近幾個月，OPEC+聯盟向市場增加的供應量大大低於承諾，對平抑原油價格幾乎沒有幫助。交易員們現在更加關注的是沙特和阿拉伯聯合酋長國將如何動用剩餘的閑置產能，兩國如何抉擇或許取決於美國總統拜登下月對沙特阿拉伯的訪問行程。
- 美國已經承認正在與OPEC的主要出口國進行磋商，希望他們增加供應，因為高達每桶110美元左右的油價擠壓了消費者，並可能使全球經濟陷入衰退。
- 沙特和阿聯酋能夠或願意提供多少幫助仍不確定。雖然官方數據顯示這兩個國家的閑置產能接近300萬桶，但要動用這些產能將需要兩國以或許前所未有的水平持續開采。
- 責任編輯：王永生

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
06/27	G7高峰會
06/28	北約峰會開幕
06/29	FOMC梅斯特發表談話
06/29	聯準會主席鮑威爾發表談話
06/30	OPEC會議
07/01	香港回歸紀念日股市休市

本週金融市場重要議題

日期	項目
07/04	美國獨立日，股市休市
07/05	澳洲聯準會利率決議
07/06	聯準會威廉姆斯發表談話
07/07	聯準會6月份FOMC會議紀要
07/08	FOMC布拉德發表談話
07/08	聯準會沃勒發表談話
07/08	聯準會威廉姆斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/27	20:30	耐久財訂單月增率	0.4%	0.1%	0.7%
06/28	21:00	S&P/CS美國20大城房價指數年增率	21.2%	21.0%	21.23%
06/28	22:00	諮商局消費者信心指數	106.4	100.9	98.7
06/30	20:30	核心PCE年增率	4.9%	4.8%	4.7%
06/30	20:30	初領失業救濟金人數	23.3萬	22.7萬	23.1萬
07/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	56.1	55.0	53.0

核心耐久財訂單年增率持續回落，短期內下行趨勢較難改變

- 美國5月耐久財訂單年增率升至9.8%，月增率為0.7%；核心耐久財訂單年增率降至10.6%，月增率為0.5%。核心耐久財訂單更能反映出製造業投資景氣，這也使得核心耐久財訂單和美國GDP中的私人投資年增率幾乎保持同方向變動。2021年4月開始，核心耐久財訂單年增率見頂回落，但距離2001年和2008年經濟衰退的深度還有距離，警惕高通脹和加息對需求的反噬，短期內核心耐久財訂單年增率下行趨勢較難改變。

耐久財訂單年增率與製造業新訂單PMI



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

核心耐久財訂單年增率與GDP投資年增率

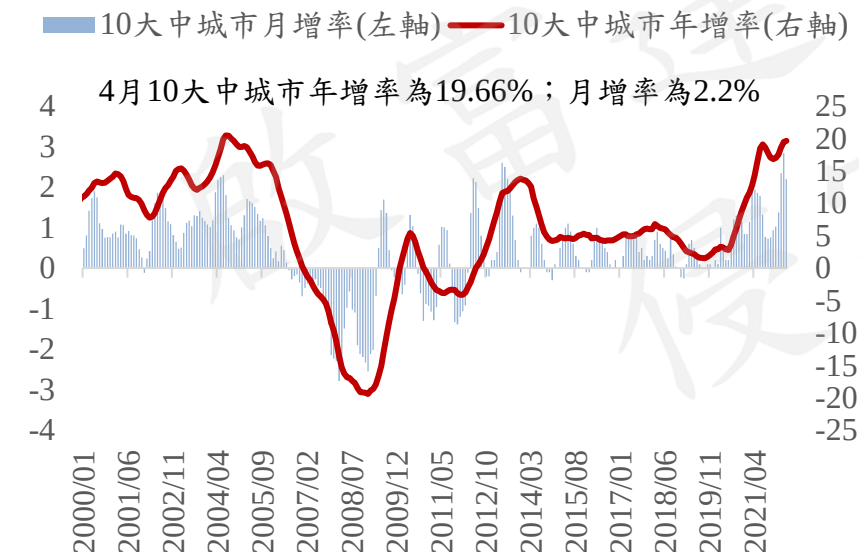


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

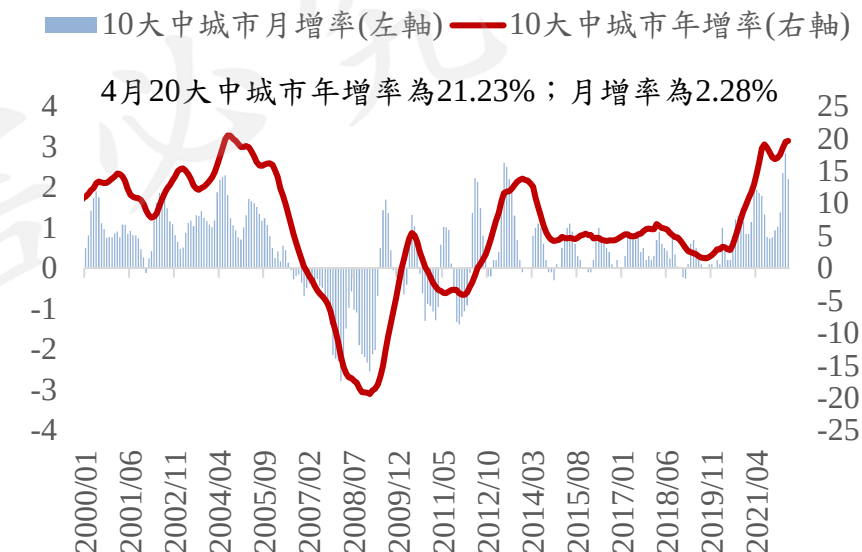
4月份美國房價持續上漲，加息對房價的影響可能在下半年才會體現

- 由S&P編制的Case-Shiller房價指數，4月份10大主要城市年增率升至19.66%，月增率為2.2%，20大主要城市年增率升至21.23%，月增率2.28%。4月份10大主要城市房價連續39個月上漲，20大主要城市房價連續39個月上漲，截至4月份房地產依舊漲勢如虹。值得注意的是，美國聯準會於2022年3月僅首次加息1碼，5月和6月再分別加息2碼和3碼，因此房價連續上漲的勢頭在下半年才可能被終結。

美國10大中城市房價指數年增率與月增率



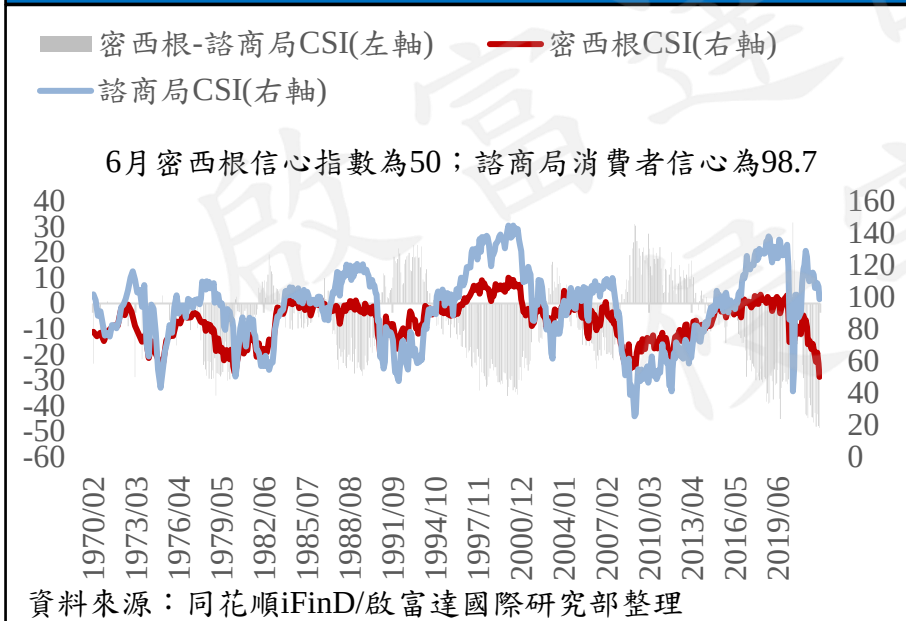
美國20大中城市房價指數年增率與月增率



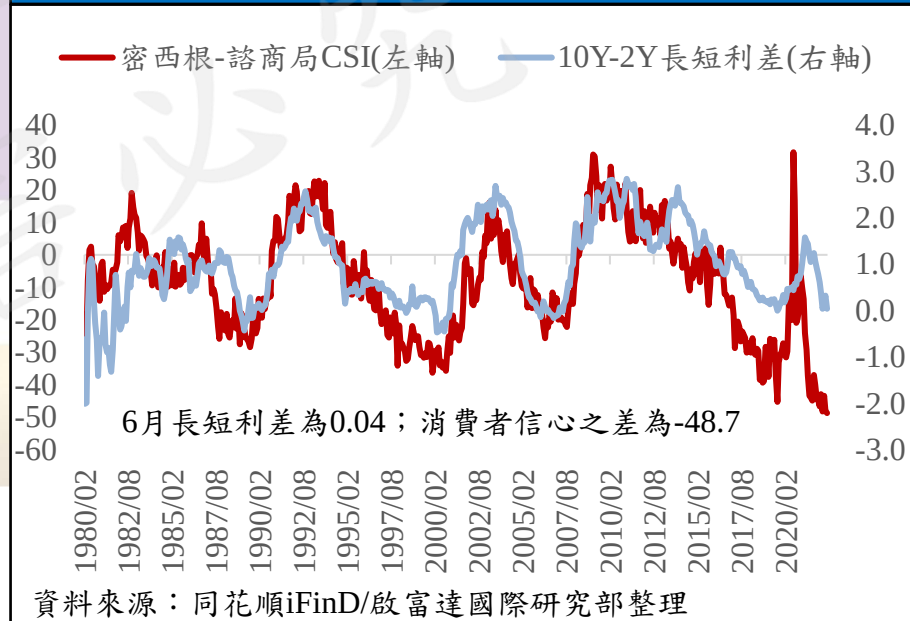
初領、續領處於歷史極低水準，需求降溫意味著就業市場最強勁的日子恐已過

- 5月份諮商局消費者信心指數降98.7；密西根大學消費者信心指數降至50.0。兩者差值擴大至-48.7。諮商局CSI主要關注一般消費、就業情形；密西根CSI主要關注耐久財消費。密西根與諮商局指數之差變大，未來聯準會加息概率上升，使耐久財消費下降，長短利差開始縮窄甚至倒掛，最終指向經濟放緩甚至衰退；反之，則代表經濟強勁。當前消費者信心指數之差處於歷史極低水平，長短利差為0.04，經濟下行壓力及較大。

密西根CSI和諮商局CSI走勢圖



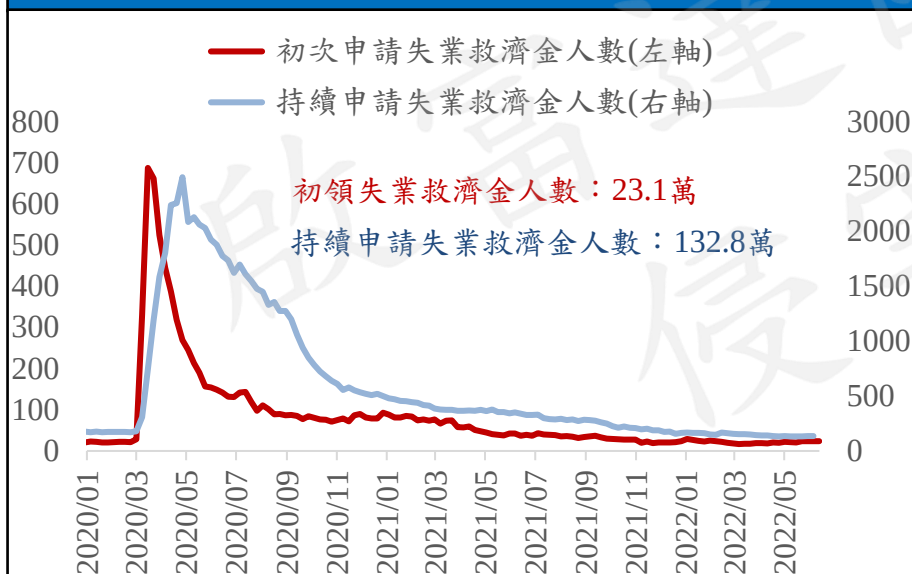
消費者信心指數之差與長短利差



初領、續領處於歷史極低水準，需求降溫意味著就業市場最強勁的日子恐已過

- 美國勞工部6月30日公佈上週初領失業救濟金人數降至23.1萬人；持續申請失業救濟金人數升至131.5萬人。不論是初領失業救濟金人數還是持續申請失業救濟金人數，都處於歷史極低水準(10分位以內)，意味著當前就業市場依然保持強勁。然而，ECRI領先指標顯示，美國經濟已經出現降溫的跡象；考慮到通脹問題嚴峻，聯準會加息對需求的反噬，就業市場最強勁的日子可能已經過去。

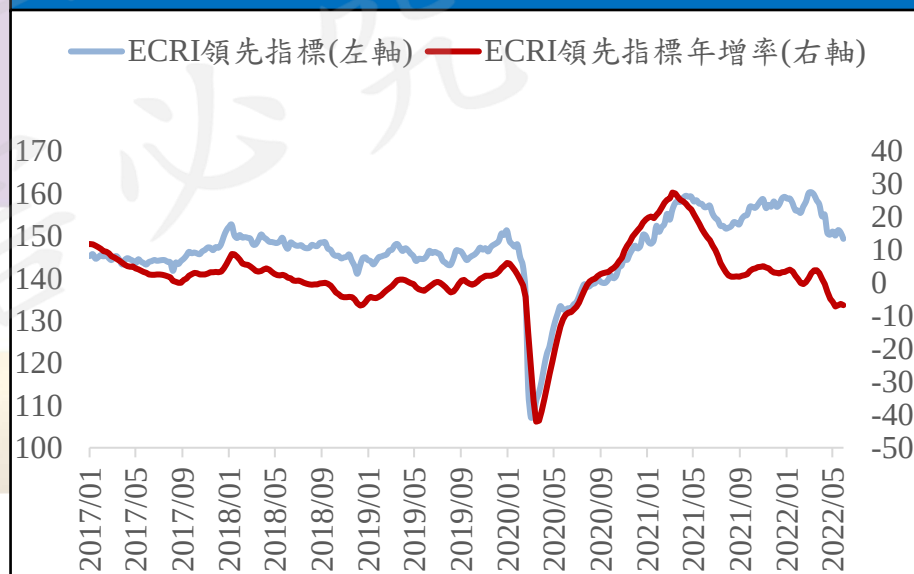
初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

2015至2022.6.24，ECRI領先指標



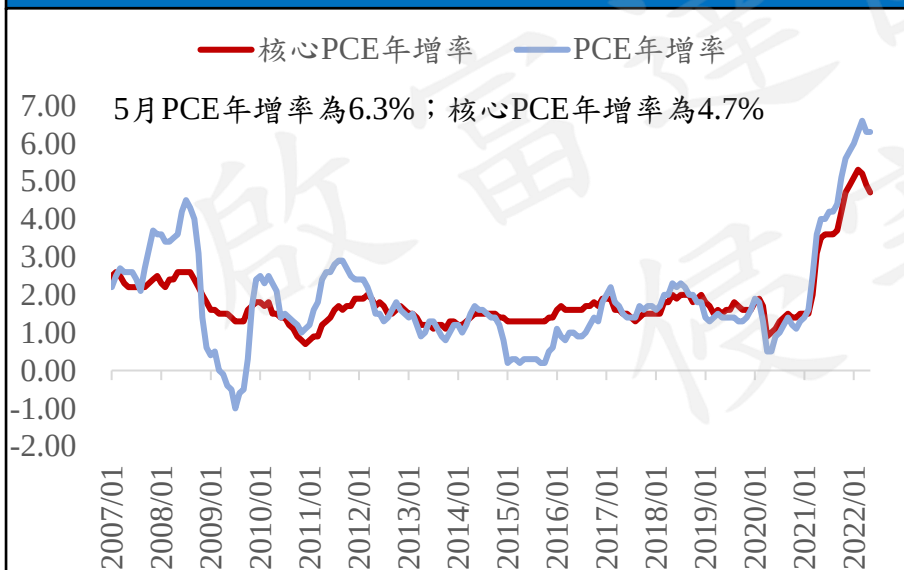
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

5月核心PCE年增率回落，但細項結構月增率全部為正，通脹壓力不減

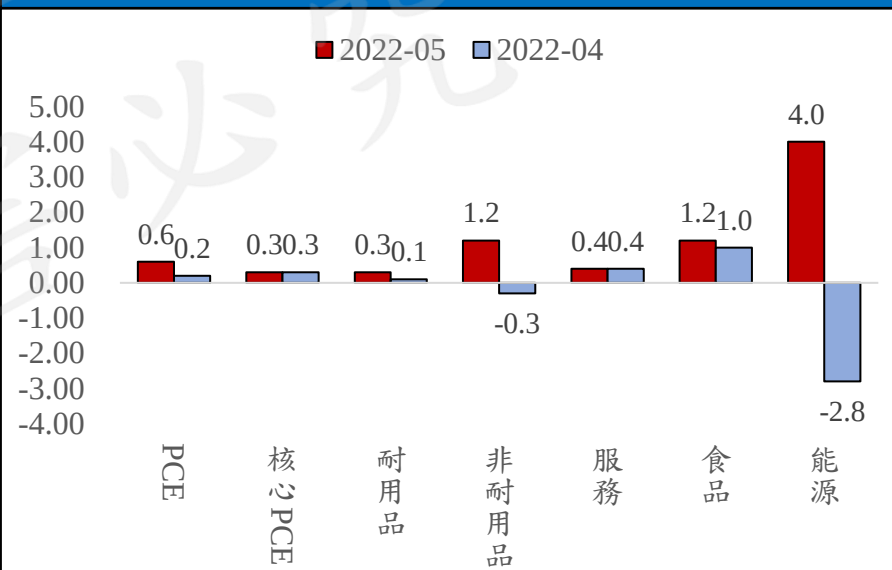
■ 美國5月PCE年增率持平為6.3%，月增率為0.6%；核心PCE年增率降至4.7%，月增率為0.3%。核心PCE為聯準會平均2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。細想來看，耐用品、非耐用品、服務、食品、能源月增率均為正，意味著美國處於萬物皆漲的時期，通脹尚未出現明顯緩和跡象，年增率的持平與回落更多來自於基期因素的影響。考慮到聯準會控制通脹的決心，加息仍將持續。

PCE與核心PCE年增率走勢圖



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國PCE指數細項月增率

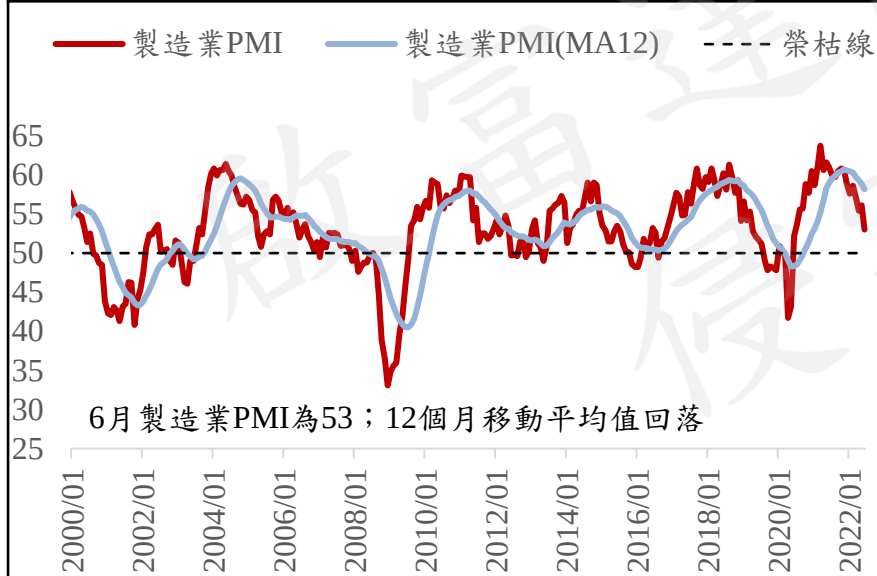


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

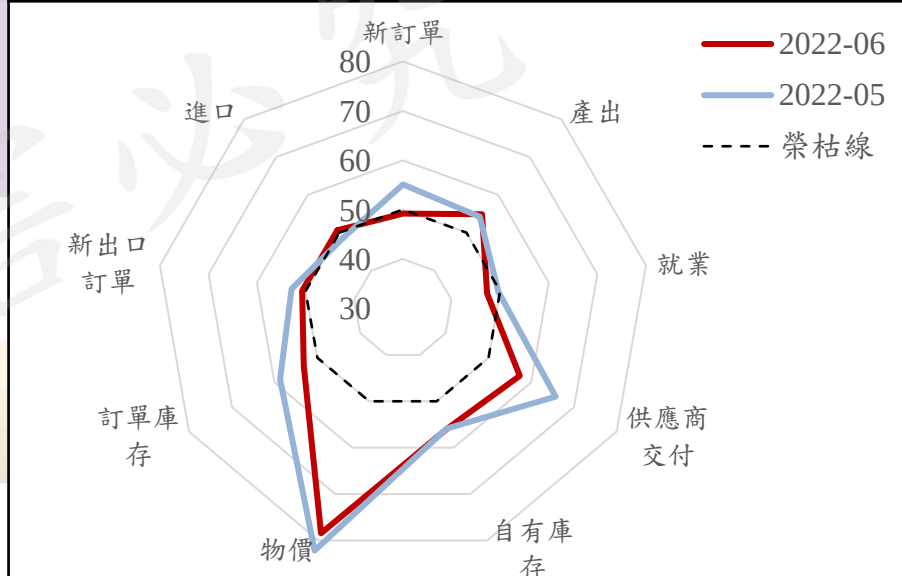
美國製造業PMI持續回落，需求放緩、消化積壓訂單，需關注邁入衰退的可能

- 美國6月製造業PMI降至53，12個月移動平均值持續回落，儘管製造業PMI仍處於榮枯線上方，但製造業放緩趨勢已經確立，接下來需關注是否邁入衰退。細項來看，新訂單、新出口訂單回落，供應鏈延遲問題緩解，需求放緩的背景下，生產的回溫主要來自積壓訂單的消化；物價小幅回落，但仍處於極端水平，對中下游的利潤擠壓效應仍然存在，這也使得企業補庫意願下降；就業方面，招工難問題仍然存在。

美國ISM製造業指數及其12個月移動平均



美國ISM製造業各分項指數



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/30	09:30	製造業採購經理人指數	49.6	48.6	50.2

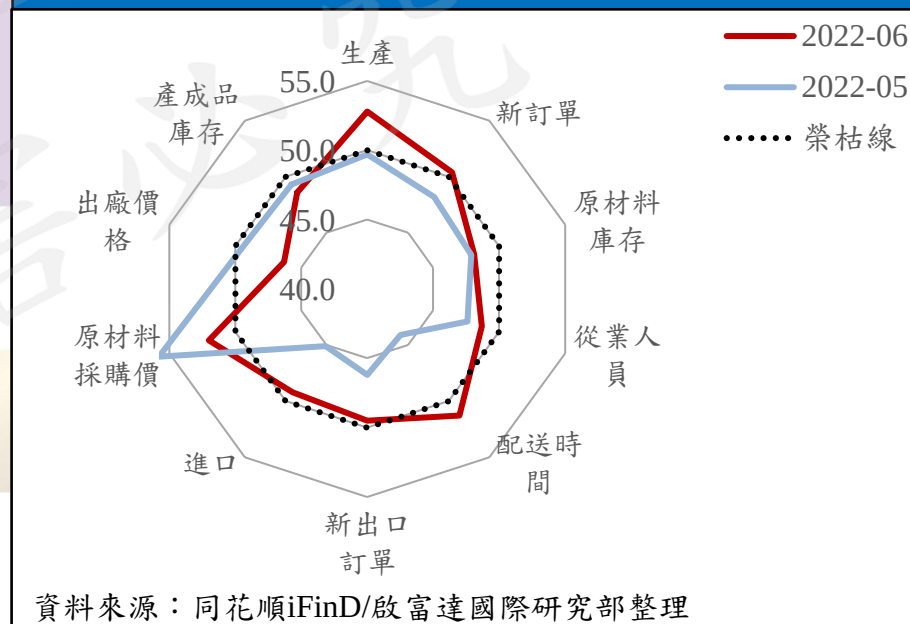
製造業PMI重回榮枯線上方，中國經濟有望在Q3加速修復

■ 6月份中國官方製造業PMI升至50.2，重回榮枯線上方。細項上看，得益於6月1日起上海全面復工復產復市、穩增長政策的持續發力，供應鏈問題得到極大改善，新訂單、新出口訂單明顯回溫，帶動生產持續修復；原材料購進價格和出廠價格同步回落，中下游利潤修復空間有限；需求回溫幫助企業消化產成品庫存，帶動原材料補庫意願；就業壓力仍然較大。在全年經濟目標不變的基礎下，中國經濟有望在Q3加速修復。

中國官方製造業PMI及其12個月移動平均



中國官方製造業PMI各分項指數



本週07/04 - 07/10經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	07/06	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	55.9	54.5
	07/07	20:30	上週初領失業金人數	23.1萬	23.0萬
	07/07	20:30	貿易餘額	-871億	-850億
	07/08	20:30	新增非農就業人數	39.0萬	27.0萬
	07/08	20:30	失業率	3.6%	3.6%
歐洲	07/04	17:00	生產者物價指數年增率	37.2%	36.7%
	07/06	17:00	零售銷售年增率	3.9%	5.4%
中國	07/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%
	07/09	09:30	生產者物價指數年增率	6.4%	6.4%

警語及風險須知

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。